

# Ce vanzari si achizitii au efectuat SIF-urile si Fondul Proprietatea in T2 2015



Departamentul Analiza SSIF Prime Transaction SA  
 (+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;

## SIF Banat-Crisana (SIF1)

Apropierea perioadei de plata a dividendelor a facut ca vanzarile de actiuni ale SIF1 sa fie din nou mai mari decat achizitiile. SIF1 a fost printre cele mai inactive SIF-uri, impreuna cu SIF Muntenia (SIF4), a carei administrare o controleaza prin intermediul SAI Muntenia Invest. De altfel, cea mai mare achizitie realizata in T2 2015 a fost cea prin care a preluat controlul aproape total asupra SAI Muntenia Invest, cumparand un pachet de 25% din actiunile acesteia, evaluat in activul SIF1 la circa 5,5 mil. RON.

Nici vanzarile nu au fost mari sau numeroase. Cele mai importante cu fost lichidarea certificatelor avand ca activ suport actiunile SIF Muntenia si iesirea din actionariatul Transelectrica, valoarea cele doua totalizand circa 17 mil. RON. Un alt eveniment important a fost intrarea in actionariatul Electrica (EL), cu un pachet de 25.000 de actiuni achizitionat in T2, chiar daca valoarea acestuia nu este mare.

T2 2015			
Cumparari SIF1	Nr. actiuni	Vanzari SIF1	Nr. actiuni
Biofarm (BIO)	713.496	Transilvania Leasing (TSLA) - exit	3.145.969
Conpet (COTE)	3.050	SIF4 Muntenia Certificates - exit	13.060.500
Comelf (CMF)	4.530	Transelectrica (TEL) - exit	206.500
Nuclearelectrica (SNN)	5.000	Banca Carpatica (BCC) - exit	1.450.065
Electrica (EL) - intrare	25.000		
Fondul Proprietatea (FP)	580.000		
SAI Muntenia Invest*	29.976		

\* societati nelistate

Sursa: Prime Transaction, BVB

## SIF Moldova (SIF2)

SIF Moldova a continuat sa aplice politica dusa in ultimele trimestre, aceea de capitalizare a subsidiarelor specializate in investitii in anumite domenii. Cea mai mare investitie, totalizand circa 10 mil. RON, a fost cea in capitalul Agribusiness Capital SA, societate nelistata detinuta in proportie de 99,999% de SIF2. Cealalta investitie importanta realizata de societate in T2 2015 a fost in actiuni ale Bancii Transilvania, in valoare de peste 8 mil. RON.

Vanzarile au fost mult mai numeroase decat achizitiile, SIF Moldova lichidandu-si cu aceasta ocazie si o parte a unitatilor detinute la diverse fonduri de investitii locale si internationale. Cele mai mari astfel de detineri erau

cele de la Certinvest Properties RO si Erste Bond Flexible RON, circa 3 mil. RON fiecare, urmate de Certinvest Arta Romaneasca si Pioneer Strategic Income, fiecare cu aproape 2 mil. RON. Cea mai importanta vanzare a fost insa, de departe, cea a actiunilor BRD, valoarea de piata a acestora depasind 25 mil. RON.

Societatea a profitat si de prevederile Legii Nr. 151/2014, care a dus la delistarea multor emitenti de pe fosta piata Rasdaq. Per total, SIF2 a incasat sau urmeaza sa incaseze circa 3 mil. RON dupa retragerea din actionariatul PTRO si TPRO.

T2 2015			
Cumparari SIF2	Nr. actiuni	Vanzari SIF2	Nr. Actiuni
Aerostar (ARS)	31.175	BRD Groupe Societe Generale (BRD)	2.712.494
Banca Transilvania (TLV)	4.096.577	Arcelor Mittal Tubular Products Roman (PTRO) - <b>exit</b>	1.759.408
Agribusiness Capital SA*	104.534.883	Arcelor Mittal Tubular Products Iasi (TPRO) - <b>exit</b>	1.963.984
SIF Muntenia (SIF4)	49.282	Fondul Proprietatea (FP)	3.351.967
		SIF Banat Crisana (SIF1)	98.671
		SIF Oltenia (SIF5)	14.444
		Fondul Oamenilor de Afaceri (XFOA) - <b>exit</b>	3.120
		Certinvest Properties RO - <b>exit</b>	10
		Erste Bond Flexible RON - <b>exit</b>	172.244
		FDI Carpatina Obligatiuni - <b>exit</b>	46.834
		FDI Carpatina Stock - <b>exit</b>	45.335
		FDI Stabilo - <b>exit</b>	45.950
		Certinvest Arta Romaneasca - <b>exit</b>	134
		Emerging Europe and Mediterranean Equity A - <b>exit</b>	12.720
		Pioneer Funds - Strategic Income - <b>exit</b>	43.447

\* societati nelistate

Sursa: Prime Transaction, BVB

### SIF Transilvania (SIF3)

SIF Transilvania a fost din nou cel mai activ dintre cele cinci SIF-uri, la fel ca si in primele trei luni ale anului. Spre deosebire de T1 inasa, majoritatea incasarilor nu au mai venit din vanzarea de actiuni Blue Chip. „Lozul cel mare” a fost pachetul de actiuni detinut la Bucuresti Turism (BUTU). In urma delistarii companiei si a retragerii din societate, SIF3 a incasat 32,7 mil. RON, mai mult decat au incasat SIF1, SIF4 sau SIF5 pe toate activele vandute in T2 2015. Un alt exit important a fost cel din fondul de investitii Erste Bond Flexible RON, valoarea unitatilor detinute anterior de SIF Transilvania fiind de aproximativ 15,5 mil. RON. Celelalte societati delistate de pe Rasdaq au adus societatii inca aproape 4,5 mil. RON. Alte vanzari de dimensiuni mai mari au implicat actiunile Societe Generale si Electrica, fiecare pachet valorand aproximativ 3 mil. RON.

Cea mai mare investitie, de aproape 9 mil. RON, a fost in actiunile societatii nelistate Turism Lotus Felix, acolo unde SIF Transilvania detine 38,55% din capitalul social. Celelalte achizitii mai importante au tintit actiuni cu lichiditate mare listate la Bursa locala. Dintre ele, ies in evidenta cele 250.000 de actiuni Transelectrica, in valoare

de peste 6 mil. RON, pachetul de actiuni Transgaz in valoare de aproape 2 mil. RON si cel de la Fondul Proprietatea, care depaseste 1 mil. RON. Tot valori in jurul a 1 mil. RON au pachetele de actiuni cumparate la Bursa de Valori Bucuresti si E.ON, respectiv unitatile de fond cu expunere pe aur (iShares Gold Producers UCITS).

T2 2015			
Cumparari SIF3	Nr. actiuni	Vanzari SIF3	Nr. Actiuni
Albalact (ALBZ)	1.736.386	BAD Rulmenti SA (BARU) - exit	417.700
Bursa de Valori Bucuresti (BVB)	29.600	BAT Medias (BAME) - exit	9.742.815
		Brikston Construction Solutions	
Transelectrica (TEL)	253.340	(CERE) - exit	230.934
Condmag (COMI) - intrare	19.000.000	Bucuresti Turism (BUTU) - exit	1.620.666
Electromagnetica (ELMA)	2.433.553	Conpet (COTE)	13.247
Nuclearelectrica (SNN)	9.000	Electrica (EL) - exit	230.055
Santierul Naval Constanta (SNC) - intrare	471.605	Gecsat Intercom (COXT) - exit	67.473
Transgaz (TGN)	6.810	Romgaz (SNG)	39.940
Fondul Proprietatea (FP)	1.480.000	Societe Generale (GLE)	17.654
E.ON AG (EOAN) - intrare	15.000	ETFS 3x Daily Short DAX 30 - exit	50.000
Turism Lotus Felix*	89.356.670	Erste Bond Flexible RON - exit	816.599
ETFS DAX Daily 2x Short GO UCITS ETF	10.000	Coral SA (COBR) - exit	165.500
iShares Gold Producers UCITS ETF	35.000		

\* societati nelistate

Sursa: Prime Transaction, BVB

#### SIF Muntenia (SIF4)

Activitatea investitionala a SIF Muntenia nu a fost nici in T2 extrem de intensa, singurele actiuni noi din portofoliu fiind cele ale Semrom Muntenia, ca urmare a inregistrarii majorarii de capital social la care SIF Muntenia subscriesese anterior. Cea mai mare tranzactie realizata de SIF4 in T2 2015 a fost vanzarea unui pachet de 459.000 de actiuni Transelectrica, in valoare de aproape 13 mil. RON, urmata la mare distanta de exit-urile pariale de la Banca Transilvania si Globalworth Real Estate Investments, cu o valoare cumulata de circa 2 mil. RON.

Un capitol la care SIF Muntenia a excelat este cel al retragerii din societatile delistate de pe Rasdaq. Societatea a iesit din actionariatul a nu mai putin de sase fosti emitenti, suma incasata nefiind insa una impresionanta, doar 2,6 mil. RON.

\*Detinerile de unitati de fond nu au fost luate in calcul, deoarece acestea nu au fost incluse in raportarea SIF4 pentru data de 30.06.2015.

T2 2015			
Cumparari SIF5	Nr. actiuni	Vanzari SIF5	Nr. actiuni
Semrom Muntenia (SEOM)	1.609.578	Banca Transilvania (TLV)	708.071
		Transelectrica (TEL)	459.029

Cristiro SA Bistrita (CROI) - <b>exit</b>	53.443
Electroutilaj SA Campina (ELJM) - <b>exit</b>	116.795
Indcom SA Calarasi (INDK) - <b>exit</b>	9.729
Medifarm Ploiesti (FAMD) - <b>exit</b>	946.462
Stela SA Bucuresti (STBU) - <b>exit</b>	7.863
Titan Echipamente Nucleare (TINU) - <b>exit</b>	17.252
Globalworth Real Estate Investments (GWI)	25.000

\* societati nelistate

Sursa: Prime Transaction, BVB

### SIF Oltenia (SIF5)

SIF Oltenia a fost singurul SIF cu achizitii mai mari decat vanzarile de active. Cea mai mare tranzactie din T2 a fost cea de achizitie a aproape 15 milioane de actiuni ale Bancii Transilvania, in valoare totala de peste 30 mil. RON, urmata de participarea la majorarea capitalului Turism Lotus Felix, alaturi de SIF Transilvania (circa 8 mil. RON la valoarea nominala a actiunilor). O alta achizitie importanta a fost cea a unui pachet de actiuni Antibiotice Iasi, cu o valoare de piata de circa 2,5 mil. RON. De asemenea, se remarca faptul ca SIF5 a continuat sa cumpere actiuni OMV Petrom, desi compania petroliera are deja o pondere mare in activul net.

Vanzarile de actiuni au fost destul de echilibrate, fiind instrainate pachete cu valori asemanatoare, circa 6 mil. RON, la BRD Groupe Societe Generale, Transelectrica, SIF Banat Crisana si SIF Moldova.

T2 2015			
Cumparari SIF5	Nr. actiuni	Vanzari SIF5	Nr. actiuni
Antibiotice Iasi (ATB)	4.349.141	BRD Groupe Societe Generale (BRD)	650.010
Banca Transilvania (TLV)	14.931.163	Transelectrica (TEL)	230.950
Electromagnetica (ELMA)	1.459.280	SIF Banat Crisana (SIF1) - <b>exit</b>	4.730.000
OMV Petrom (SNP)	1.619.791	SIF Moldova (SIF2)	4.029.779
Santierul Naval Orsova (SNO)	185.370	Transgaz (TGN)	2.000
Turism Lotus Felix*	81.075.462	Vrancart Adjud (VNC) - <b>exit</b>	1.522.126

\* societati nelistate

Sursa: Prime Transaction, BVB

### Fondul Proprietatea (FP)

Fondul Proprietatea a avut, ca de obicei, un numar foarte mic de tranzactii. Singurele actiuni noi intrate in portofoliu au fost cele ale GDF Suez Energy, prin participarea la majorarea capitalului social cu suma de 88.000 de lei. Iesirea din actionariatul Forsev si SIFI CJ Agro Cluj a venit ca urmare a delistarii societatilor de pe Rasdaq, singurele actiuni vandute efectiv fiind cele de la Electroconstructia ELCO Cluj, dupa ce FP, din postura de actionar minoritar, a avut si un litigiu cu aceasta societate, determinat de o fuziune cu care nu a fost de acord.

T2 2015			
Cumparari FP	Nr. actiuni	Vanzari FP	Nr. actiuni
GDF Suez Energy Romania*	8.835	Forsev (FORS) - <b>exit</b>	954.376
		SIFI CJ Agro (COCL) - <b>exit</b>	256.116
		Electroconstructia ELCO Cluj* - <b>exit</b>	322.530

\* societati nelistate

Sursa: Prime Transaction, BVB

### Centralizator Vanzari/Cumparari efectuate de SIF-uri si FP

Per total, s-au observat urmatoarele tendinte la nivelul tranzactiilor derulate de SIF-uri si Fondul Proprietatea:

- Apropierea datelor de plata pentru dividende a facut ca la majoritatea SIF-urilor, cu o singura exceptie, vanzarile de active sa fie mai mari decat cumpararile;
- Continua tendinta de finantare a companiilor nelistate infiintate de unele dintre SIF-uri, asa cum este cazul Agribusiness Capital sau Turism Lotus Felix;
- Retragerea din actionariatul unora dintre fostii emitenti de pe Rasdaq a adus venituri neasteptate pentru o parte a SIF-urilor, slabind presiunea pe valorificarea actiunilor lichide;
- SIF-urile si-au redus detinerile reciproce, expunerea pe Fondul Proprietatea fiind la randul sau diminuat;
- Reorientare dinspre actiunile Transelectrica, Romgaz si Electrica spre Banca Transilvania si, intr-o masura mai mica, Transgaz si OMV Petrom;
- Continuare a reducerii expunerii pe BRD, cel mai profitabil activ al SIF-urilor in ultimii ani, dat fiind pretul de achizitie foarte mic (SIF-urile au primit actiunile BRD la infiintare, in anii 90);
- A continuat diminuarea expunerii pe fonduri de investitii si pe instrumente financiare exotice.

T2 2015			
Cumparari	Nr. actiuni	Vanzari	Nr. actiuni
Aerostar	31.175	Certinvest Properties RO	10
Agribusiness Capital SA	104.534.883	Certinvest Arta Romaneasca	134
Albalact	1.736.386	Transgaz	2.000
Antibiotice Iasi	4.349.141	Fondul Oamenilor de Afaceri	3.120
Banca Transilvania	19.027.740	Stela SA Bucuresti	7.863
Biofarm	713.496	Indcom SA Calarasi	9.729
		Emerging Europe and Mediterranean	
Bursa de Valori Bucuresti	29.600	Equity A	12.720
Comelf	4.530	Conpet	13.247
Condmag	19.000.000	SIF Oltenia	14.444
Conpet	3.050	Titan Echipamente Nucleare	17.252
E.ON AG	15.000	Societe Generale	17.654
Electrica	25.000	Globalworth Real Estate Investments	25.000

Electromagnetica	3.982.833	Romgaz	39.940
ETFs DAX Daily 2x Short GO UCITS			
ETF	10.000	Pioneer Funds - Strategic Income	43.447
Fondul Proprietatea	2.060.000	FDI Carpatica Stock	45.335
GDF Suez Energy Romania	8.835	FDI Stabilo	45.950
iShares Gold Producers UCITS ETF	35.000	FDI Carpatica Obligatiuni	46.834
Nuclearelectrica	14.000	ETFs 3x Daily Short DAX 30	50.000
OMV Petrom	1.619.791	Cristiro SA Bistrita	53.443
SAI Muntenia Invest	29.976	Gecsat Intercom	67.473
Santierul Naval Constanta	471.605	Electroutilaj SA Campina	116.795
Santierul Naval Orsova	185.370	Coral SA	165.500
Semrom Muntenia	1.609.578	Electrica	230.055
SIF Muntenia	49.282	Brikston Construction Solutions	230.934
Transelectrica	253.340	SIFI CJ Agro	256.116
Transgaz	6.810	Electroconstructia ELCO Cluj	322.530
Turism Lotus Felix	170.432.132	BAD Rulmenti SA	417.700
		Banca Transilvania	708.071
		Transelectrica	896.479
		Medifarm Ploiesti	946.462
		Forsev	954.376
		Erste Bond Flexible RON	988.743
		Banca Carpatica	1.450.065
		Vrancart Adjud	1.522.126
		Bucuresti Turism	1.620.666
		Arcelor Mittal Tubular Products	
		Roman	1.759.408
		Arcelor Mittal Tubular Products Iasi	1.963.984
		Transilvania Leasing	3.145.969
		Fondul Proprietatea	3.351.967
		BRD Groupe Societe Generale	3.362.504
		SIF Moldova	4.029.779
		SIF Banat Crisana	4.828.671
		BAT Medias	9.742.815
		SIF4 Muntenia Certificates	13.060.500

Sursa: Prime Transaction, BVV

## Cum te ajuta Prime Analyzer?

### **Starea pietei, luni, in jur de ora 14:30**

Vrei sa stii recomandarile noastre pentru fiecare emitent si la ce ne asteptam in aceasta saptamana?

### **Ideile de tranzactionare, in cursul saptamanii, dimineata**

Vrei sa stii ce societati sunt interesante atat fundamental cat si tehnic in perioada urmatoare?

### **Raportul saptamanal, sambata, in jur de ora 14:00**

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au cumparat institutionalii, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai?

**Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer” dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!**

**Descopera in Prime Analyzer: Graficele intraday pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiate, Detinerile SIF-urilor si FP, CV-urile membrilor conducerii, Bugetele de venituri si cheltuieli, si multe altele...**



**Politică SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare**

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul [www.primet.ro](http://www.primet.ro), la sectiunea „Info piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, <http://www.asfromania.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare.



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: [office@primet.ro](mailto:office@primet.ro); fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

[WWW.PRIMET.RO](http://WWW.PRIMET.RO)